

# LHV Pensionifond XL

31. juuli 2015

## Fondijuhi kommentaar



**Andres Viisemann**

Juulis jäid maailma aktsiaturud (MSCI World Index) eurodes mõõdetuna 1,7% plussi. Pärast seda, kui Kreeka andis kreditoride nõudmistele järele, rahunesid ka võlakirjaturud. Tundus, et Lääne-Euroopa ja Põhja-Ameerika investorid olid häälestanud ennast juba puhkusele ning ignoreerisid kõike, mis võiks ilusat suve segada.

Arenevatel turgudel olid meeleolud juulis palju närvilisemad. Ladinameerika aktsiaturud langesid 7,6%, Aasia riikide (välja arvatud Jaapan) aktsiaturud kaotasid 5,6% oma väärtusest. Sealjuures tegi Shanghai börs juulis läbi 28% kukkumise. Kuu lõpuks võideti siiski pool kaotusest tagasi ning Hiina aktsiate juulikuu tulemuseks jäi -14%.

Arenevad riikides jäid aga investorid ettevõtete majandustulemustega rahule. 74% USA viiesajast suurimast ettevõttest ületasid analüütikute ootusi ning 63% Euroopa kuuesajast suurimast ettevõttest näitasid paremaid tulemusi kui neilt oodati. Selline ootuste ületamine on üsna ootuspärane olukorras, kus analüütikud lasevad enne tulemuste avaldamist lati kenasti madalamale ning see lubab kõigil – nii investoritel kui ettevõtetal – tunda end rahulolevana. Kui aga võrrelda ettevõtete kasumeid aktsia kohta aastataguste numbritega, siis USA ettevõtete kasumid kahanesid teises kvartalis 5,3%, Euroopa ettevõtete omad 3,1% ning arenevate riikide ettevõtete kasumid aktsia kohta olid 5,8% madalamal kui 12 kuud tagasi.

Juuli lõpus esitas Kreeka pärast pikaajalisi läbirääkimisi lõpuks oma kreditoridele ametliku abipalve, et saada neilt uut raha, millest saaks vanad võlad tagasi maksta. Euroopa võlakirjainvestorid tundsid ennast kohe kindlamalt. Seejuures lubas Kreeka valitsus, et nõustub viima läbi kreditoride poolt nõutud reformid riigi majanduses, vähendades eelkõige kohustusi oma kodanike ees ning kogudes neilt rohkem makse ja müües riigi vara. Väärtpaberiturud ei lasknud ennast häirida sellest, et Kreeka valitsus lisas, et nad ise ei usu reformide edukusse ning samuti mitte sellest, et Euroopa institutsioonide ja teiste Euroopa riikide riskid seoses Kreekaga kasvavad. Halbade laenude mahakirjutamist õnnestus taas edasi lükata ning uued laenud vormistatakse juba kavalamalt garantiidena, nii et nad laenuandjate endi bilansis väga välja ei paistaks, ega laenuandjate endi kohustusi silmnähtavalt ei suurendaks.

August aga on juba näidanud, et suline rahu Lääne-Euroopa ja Põhja-Ameerika turgudel osutus petlikuks. Kuna LHV pensionifondid on positsioneeritud aktsiaturgude osas ettevaatlikult, on meie kliendid olnud suuresti kaitstud languse eest, mis on aktsiaturge viimastel päevadel tabanud. Suured liikumised on avaldanud olulist mõju ka pensionifondide tulemustele, kuid LHV fondide tootlused on püsinud head.

Kuu tootlus	1.01%
Osaku puhasväärtus	1.29699 EUR
Fondi maht	77 527 933 EUR

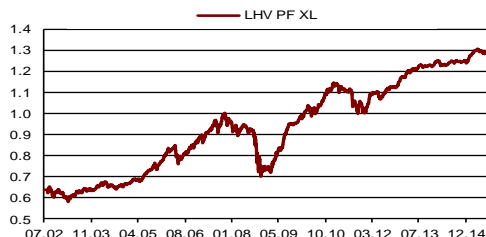
## Investeeringispõhimõtted

LHV Pensionifond XL investeerib kuni 75% varadest aktsiaturgudele (sh kuni 50% aktsiatesse).

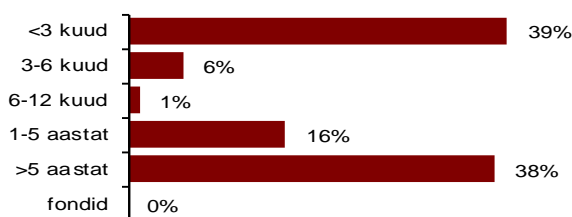
Ülejäänud varad investeeritakse võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse, kinnisasjadesse ja muusse varasse.

LHV Pensionifondi XL eesmärk on oma klientide vara pikaajaline maksimaalne kasvatamine.

## Osaku väärtuse muutumine asutamisest



## Võlakirjaportfell kestvuse järgi

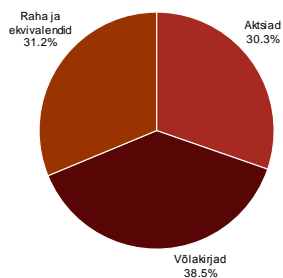


## Ajalooline tootlus\*

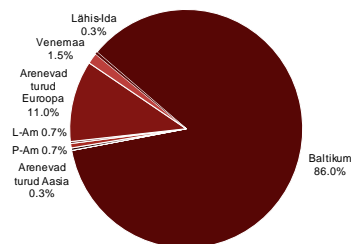
	1 kuu	12 kuud	2014-13 keskmine	2014-12 keskmine
LHV PF XL	1.01%	3.79%	3.89%	7.27%

LHV Pensionifondi XL strateegia muutus alates 01.01.2012 - kui varasemalt võis Fond investeerida aktsiaturgudele kuni 50%, siis peale muudatust võib Fond investeerida aktsiaturgudele kuni 75% varadest. Strateegia olulise muutumise tõttu Fondi varasemate aastate tootlusi ei avaldata.

## Investeeringute jaotus



## Aktiaportfelli geograafiline jaotus



## Fondi üldandmed

Fondivalitseja	AS LHV Varahaldus
Fondijuht	Andres Viisemann
Asutamine	26.03.2002
Depoopank	AS Swedbank
Osakute register	AS Eesti Väärtpaberikeskus (EVK)
Väljalasketasu	0,0%
Tagasivõtmistasu	1,0%
Valitsemistasu aastast	1,6378%**

\* Investeeringisfondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluste kohta.

\*\* Valitsemistasu väheneb seadusest tulenevalt fondi kasvades. Valitsemistasu arvestatakse maha igapäevaselt ning see kajastub avaldatud osaku hinnas. Tutvu fondi prospektiga ning küsi lisainfot [lhv.ee/pension](http://lhv.ee/pension). LHV pensionifonde valitseb AS LHV Varahaldus.